

Obecné pokyny vydané na základě čl. 45 odst. 8 nařízení (EU) 2023/1114,

kterými se stanoví společné referenční parametry scénářů zátěžových testů likvidity podle čl. 45 odst. 4 nařízení (EU) 2023/1114.

1. Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnosti

Status těchto obecných pokynů

1. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle článku 16 nařízení (EU) č. 1093/2010¹. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení (EU) č. 1093/2010 příslušné orgány a finanční instituce musí vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídily.
2. Obecné pokyny formulují názor orgánu EBA na náležité postupy dohledu v rámci Evropského systému dohledu nad finančním trhem nebo na to, jak by unijní právní předpisy měly být uplatňovány v konkrétní oblasti. Příslušné orgány ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 35) nařízení (EU) 2023/1114², na které se tyto obecné pokyny vztahují, by se jimi měly řídit a podle potřeby je začlenit do svých postupů (např. pozměněním svého právního rámce nebo dohledových postupů).

Oznamovací povinnost

3. Podle čl. 16 odst. 3 nařízení (EU) č. 1093/2010 musí příslušné orgány do 30. 09. 2024 orgánu EBA oznámit, zda se těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit, a v opačném případě uvést do tohoto data důvody, proč se jimi neřídí či nehodlají řídit. Neposkytnou-li příslušné orgány oznámení v této lhůtě, bude mít orgán EBA za to, že se těmito obecnými pokyny neřídí nebo nehodlají řídit. Oznámení by měla být zaslána na formuláři, který je k dispozici na internetových stránkách orgánu EBA, s označením „EBA/GL/2024/08“. Oznámení by měly předložit osoby s příslušným oprávněním oznamovat, zda se jejich příslušné orgány těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit. Jakoukoli změnu stavu dodržování obecných pokynů je rovněž nutno oznámit orgánu EBA.
4. Oznámení budou zveřejněna na internetových stránkách orgánu EBA v souladu s čl. 16 odst. 3.

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/78/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 12).

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114 ze dne 31. května 2023 o trzích kryptoaktiv a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 1095/2010 a směrnic 2013/36/EU a (EU) 2019/1937 (Úř. věst. L 150, 9.6.2023).

2. Předmět, oblast působnosti a definice

Předmět

5. Tyto obecné pokyny v souladu s čl. 45 odst. 8 nařízení (EU) 2023/1114 stanoví společné referenční parametry scénářů zátěžových testů, které mají být zahrnuty do zátěžového testování likvidity uvedeného v čl. 45 odst. 4 tohoto nařízení.

Oblast působnosti

6. Tyto obecné pokyny se vztahují na vydavatele významných tokenů vázaných na aktiva a instituce elektronických peněz vydávající elektronické peněžní tokeny (v souladu s čl. 58 odst. 1 písm. a) nařízení (EU) 2023/1114) ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodech 6) a 7) uvedeného nařízení, jakož i na tokeny, které nejsou významné, pokud to příslušný orgán domovského členského státu vyžaduje v souladu s čl. 35 odst. 4 a čl. 58 odst. 2 uvedeného nařízení (dále pro účely těchto obecných pokynů společně označované jako „vydavatelé ART/EMT“).

Subjekty, na které se tyto obecné pokyny vztahují

7. Tyto obecné pokyny jsou určeny příslušným orgánům ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 35) nařízení (EU) 2023/1114, na které se tyto obecné pokyny vztahují.
8. Tyto obecné pokyny jsou rovněž určeny vydavatelům ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 10) nařízení (EU) 2023/1114, na které se tyto obecné pokyny vztahují, a sice:
 - a) vydavatelům tokenů vázaných na aktiva ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 6) uvedeného nařízení (vydavatelům tokenů vázaných na aktiva neboli ART) a
 - b) institucím elektronických peněz vydávajícím elektronické peněžní tokeny ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 7) uvedeného nařízení (vydavatelům elektronických peněžních tokenů neboli EMT).

3. Provádění

Datum použití

9. Tyto obecné pokyny se použijí po 30.09.2024 na internetových stránkách orgánu EBA ve všech úředních jazycích EU.

4. Pokyny ke společným referenčním parametrům scénářů zátěžových testů likvidity

4.1 Obecná ustanovení

10. Podle čl. 45 odst. 4 druhého pododstavce nařízení (EU) 2023/1114 by vydavatelé ART/EMT měli posoudit rizika podle oddílu 4.2 s přihlédnutím ke změnám právních předpisů a tržním trendům, jakož i k minimálním makroekonomickým podmínkám a uplatnit metodiku podle oddílu 4.3, včetně parametrů scénářů zátěžových testů, se zohledněním všech nabízených tokenů vázaných na aktiva a elektronických peněžních tokenů a činností, které s nimi souvisejí.

4.2 Rizika k posouzení

4.2.1 Riziko zpětné výměny

11. Vydavatelé ART/EMT by měli v zátěžových podmínkách posoudit náchylnost k žádostem o zpětnou výměnu v kterémkoli okamžiku.
12. Pro účely odstavce 11 by vydavatelé ART/EMT měli zohlednit všechny tyto aspekty: profil držitelů tokenů (včetně toho, zda se jedná o retailového, nebo velkoobchodního držitele), druh tokenu (včetně toho, zda je významný, či nikoli), druh odkazovaného aktiva (např. úřední měna nebo jiné), charakteristiky vydavatele (např. úvěrová instituce nebo jiný subjekt), historická zkušenost s žádostmi o zpětnou výměnu a profil splatnosti rezervy aktiv. Vydavatelé mohou zvážit jakýkoli jiný aspekt, který považují v rámci posouzení za relevantní.
13. Vydavatelé ART/EMT by měli vyhodnotit potřebu doplnit procentní podíly rezervy aktiv se zbytkovou splatností do jednoho nebo pěti pracovních dnů v souladu s čl. 36 odst. 4 nařízení (EU) 2023/1114, jakmile se použije příslušné nařízení v přenesené pravomoci, a to tak, že na základě svých konkrétních historických pozorování odhadnou 99% interval spolehlivosti ve vztahu k průměrné výši zpětně vyplacených částek v nejhorších pozorovaných případech se zbytkovou splatností 1 a 5 dnů z hlediska hrubého odtoku.

4.2.2 Riziko spojené s vklady u úvěrových institucí

14. Vydavatelé ART/EMT by měli v zátěžových podmínkách posoudit možnost selhání rychlého přístupu k celkové výši vkladů držených u úvěrových institucí jakožto součást rezervy aktiv.
15. Pro účely odstavce 14 by vydavatelé ART/EMT měli zohlednit všechny tyto aspekty: i) úvěrovou kvalitu a profil likvidity protistrany vkladu; ii) koncentraci podle protistrany a správce; iii) umístění vkladu; iv) splatnost vkladu; v) potenciální zajištění (včetně objemu, druhu nebo

kvality) vkladu a vi) jakýkoli rizikový faktor, který není vyžadován podle čl. 36 odst. 4 nařízení (EU) 2023/1114 a který mohou považovat za relevantní pro toto riziko.

4.2.3 Tržní riziko a volatilita

16. Vydavatelé ART/EMT by měli v zátěžových podmínkách posoudit potřebu dodatečných požadavků na likviditu k pokrytí tržního rizika rezervy aktiv, jakož i rozdílů v jejich měnové denominaci, volatilitě a korelaci ve vztahu k odkazovaným aktivům, s přihlédnutím k souvisejícím zajišťovacím derivátům a existujícímu přezajištění, které jsou buď uloženy v souladu s požadavky čl. 36 odst. 4 nařízení (EU) 2023/1114, jakmile se použije příslušné nařízení v přenesené pravomoci, nebo jsou požadovány příslušným orgánem / orgánem dohledu, nebo jsou uplatňovány na dobrovolném základě.
17. Vydavatelé ART/EMT by měli zohlednit případy, kdy se ke stanovení uplatňovaného přezajištění (na které se odkazuje v předchozím odstavci) používá přístup založený na zkušenostech z minulosti, který vychází z období pozorování, kdy nedošlo k žádné zátěžové události. V takových případech je třeba zvážit například delší období zahrnující zátěžové události nebo zahrnout zátěžové předpoklady.

4.2.4 Riziko odchýlení se od pevného kurzu

18. Vydavatelé ART/EMT by měli posoudit riziko, že se tržní hodnota ART/EMT bude lišit od tržní hodnoty odkazovaného aktiva, a zda jsou ke zmírnění tohoto rozdílu nezbytné dodatečné požadavky na likviditu.

4.3 Metodika

4.3.1 Zátěžové testy likvidity

19. Vydavatelé ART/EMT by měli v zátěžových podmínkách porovnat celkovou váženou výši rezervy aktiv s celkovou váženou výší aktiv, na něž jsou navázány ART/EMT.
20. Pro účely odstavce 19 by vydavatelé ART/EMT měli vypočítat celkovou váženou výši rezervy aktiv jako výsledek vynásobení tržní hodnoty jednotlivých aktiv v rezervě aktiv příslušným zátěžovým faktorem (váhou). V případě aktiv, která nejsou obchodovatelná (např. hotovost nebo vklady u úvěrových institucí), by vydavatelé ART/EMT měli převzít částku vynásobenou příslušným zátěžovým faktorem.
21. Tato celková vážená výše aktiv, na něž jsou navázány příslušné tokeny, je výsledkem vynásobení tržní hodnoty odkazovaných aktiv příslušným zátěžovým faktorem. V případě ART/EMT vázaných na úřední měny by se jako vážená výše příslušných odkazovaných aktiv měla brát jejich peněžní hodnota.

22. Nedostatečná rezerva aktiv při zátěžových testech likvidity vzniká v případě, kdy je v zátěžových podmínkách celková vážená výše rezervy aktiv nižší než vážená výše aktiv, na něž jsou navázané příslušné tokeny.

4.3.2 Identifikace společných referenčních parametrů scénářů zátěžových testů

23. Vydavatelé ART/EMT by měli kalibrovat a určit relevantní zátěžové faktory pro každé aktivum z rezervy aktiv a pro aktiva, na něž jsou navázané ART/EMT, a to v rámci různých zátěžových scénářů a časových horizontů, včetně 1 dne, 5 dnů, 30 dnů a 1 roku.
24. Vydavatelé ART/EMT by měli při kalibraci zátěžových faktorů vycházet z historických pozorování (svých vlastních pozorování a pozorování událostí na trhu) a odborného úsudku. Vydavatelé ART/EMT by měli mít k dispozici historickou dokumentaci datových řad pozorování a podrobné zdůvodnění jakéhokoli odborného úsudku prokazujícího vhodnost kalibrace.
25. Zátěžový faktor pro konkrétní třídu aktiv by měl být stanoven s ohledem na kombinaci rizikových faktorů a parametrů relevantních pro danou třídu aktiv v rámci různých zátěžových událostí/scénářů z idiosynkratického hlediska a hlediska celého trhu. Závažnost šoků by měla být stanovena podle závažnosti daného zátěžového scénáře (včetně časového horizontu). Proto lze pro každý scénář odvodit různé zátěžové faktory v rámci stejné třídy aktiv.
26. Zátěžový faktor, který se použije u jednotlivých aktiv z rezervy aktiv, by měl být nižší než 100 %. Zátěžový faktor, který se použije na odkazovaná aktiva, by měl být vyšší než 100 %, pokud tokeny nejsou vázané na úřední měny.
27. Při určování zátěžových faktorů by vydavatelé ART/EMT měli posoudit všechny následující parametry a zohlednit rizika uvedená v oddíle 4.2 těchto obecných pokynů. Vydavatelé ART/EMT mohou také zvážit další relevantní parametry a rizika, které dosud nebyly zohledněny a které nejsou v rozporu s parametry a riziky uvedenými v těchto obecných pokynech.

a) Parametry týkající se kalibrace zátěžových faktorů rezervy aktiv

28. Při určování zátěžových faktorů pro níže uvedená aktiva v rezervě aktiv by vydavatelé ART/EMT měli v zátěžových podmínkách zohlednit všechny tyto parametry:

a. Vklady u úvěrových institucí:

- i. úvěrová kvalita instituce přijímající vklady a očekávaná nevýkonnost;
- ii. úvěrová a likviditní kvalita podkladového zajištění, pokud je vklad zajištěn;
- iii. koncentrace ze strany instituce přijímající vklady;
- iv. možnosti týkající se splatnosti a předčasného výběru a

- v. rolovací riziko plynoucí z obchodů zajišťujících financování cenných papírů, zejména repo obchodů, kdy je hotovost přijímána proti nelikvidním aktivům³.
- b. **Komodity:**
- i. míra, v jaké rezerva aktiv replikuje aktiva, na něž jsou navázané tokeny; a
 - ii. potenciální riziko dodání a související náklady, pokud zpětná výměna probíhá fyzicky.
- c. **Likvidní aktiva úrovně 1 podle ukazatele krytí likvidity podléhající 0% srážkám při ocenění (v souladu s nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61) a, jakmile začne platit příslušné nařízení v přenesené pravomoci, dále specifikované jako vysoce likvidní finanční nástroje v souladu s čl. 38 odst. 5 nařízení (EU) 2023/1114:**
- i. vážený průměr zůstatkové splatnosti / doby trvání, aby se zohlednila jejich potenciální citlivost na úrokové riziko a související volatilita;
 - ii. riziková přírážka země, aby se zohlednila jejich související volatilita;
 - iii. koncentrace podle vydavatele;
 - iv. umístění cenného papíru (správce), aby se zohlednila případná výzva k okamžitému převodu; a
 - v. vývoj tržní hodnoty konkrétního cenného papíru, aby se posoudila jeho volatilita a korelace s odkazovanými aktivy.
- d. **Kryté dluhopisy úrovně 1 podle ukazatele krytí likvidity (v souladu s nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61) a, jakmile začne platit příslušné nařízení v přenesené pravomoci, dále specifikované jako vysoce likvidní finanční nástroje podle čl. 38 odst. 5 nařízení (EU) 2023/1114:**
- i. požadované srážky při ocenění pro účely ukazatele krytí likvidity;
 - ii. vážený průměr zůstatkové splatnosti / doby trvání, aby se zohlednila jejich potenciální citlivost na úrokové riziko a související volatilita;
 - iii. jejich procentuální podíl v rezervě aktiv;

³ Likvidními aktivy se rozumí aktiva definovaná jako „aktiva úrovně 1“ nebo „aktiva úrovně 2“ v čl. 3 bodech 1) a 2) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61 ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o požadavek na úvěrové instituce týkající se krytí likvidity (Úř. věst. L 011, 17.1.2015, s. 1).

- iv. koncentrace podle vydavatele;
 - v. umístění cenného papíru (správce), aby se zohlednila případná výzva k okamžitému převodu;
 - vi. vývoj tržní hodnoty konkrétního cenného papíru, aby se posoudila jeho volatilita a korelace s odkazovanými aktivy.
- e. **Jiné vysoce likvidní finanční nástroje, jakmile začne platit příslušné nařízení v přenesené pravomoci, jak je dále upřesněno v čl. 38 odst. 5 nařízení (EU) 2023/1114:**
- i. požadované srážky při ocenění pro účely ukazatele krytí likvidity;
 - ii. vážený průměr zůstatkové splatnosti / doby trvání, aby se zohlednila jejich potenciální citlivost na úrokové riziko a související volatilita;
 - iii. jejich procentuální podíl v rezervě aktiv;
 - iv. koncentrace podle vydavatele;
 - v. umístění cenného papíru (správce), aby se zohlednila případná výzva k okamžitému převodu; a
 - vi. vývoj tržní hodnoty konkrétního cenného papíru, aby se posoudila jeho volatilita a korelace s odkazovanými aktivy.

b) Parametry související s kalibrací zátěžových faktorů odkazovaných aktiv

29. Při určování zátěžových faktorů pro aktiva, na něž jsou navázané příslušné tokeny, by vydavatelé ART/EMT měli v zátěžových podmínkách zohlednit všechny tyto parametry:

- i. ukazatele volatility a distribuční ukazatele týkající se tržní hodnoty rezervy aktiv (např. průměr, kvartily a rozložení tržní hodnoty rezervy aktiv);
- ii. ukazatele volatility a distribuční ukazatele týkající se odkazovaných aktiv (např. průměr, kvartily a rozložení tržní hodnoty odkazovaných aktiv);
- iii. idiosynkratické zátěžové faktory (jako je likvidita, spolehlivost solventnosti vydavatele);
- iv. zátěžové faktory na úrovni celého trhu (např. zátěžové faktory ve finančním systému nebo ekosystému kryptoaktiv, počet a rozsah odchylek mezi cenou tokenu a tržní hodnotou aktiva, na něž je token navázaný).